


VECKOANALYSEN 27 MAJ - 31 MAJ

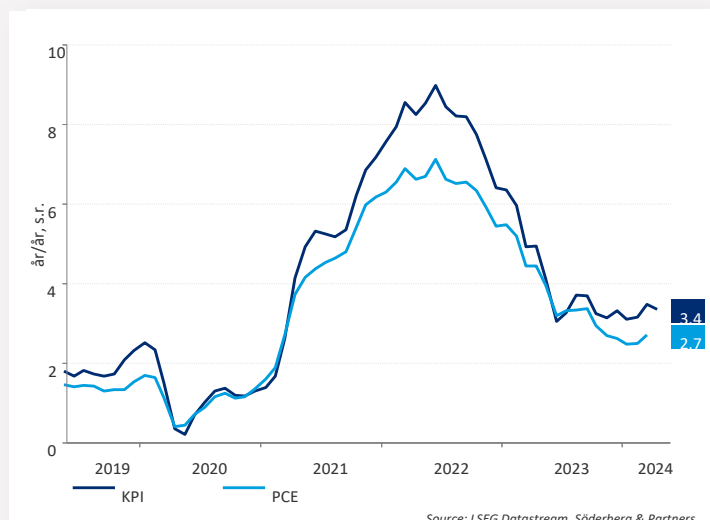
Börsuppgången fortsätter att breddas

Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi - allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på <https://www.soderbergpartners.se/insikt/podcast/>



Det viktigaste för börsen just nu:

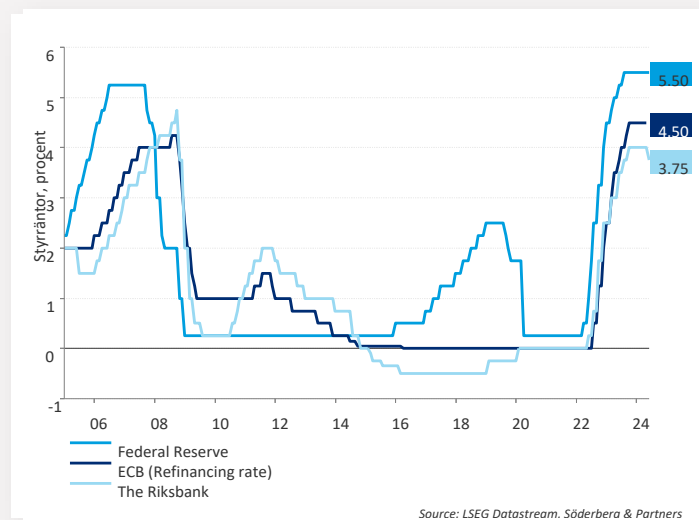
Kan PCE-inflationen dämpa ränteoron?



Efter en lyckad rapportssäsong skiftar fokus nu återigen till inflations- och ränteutveckling. Förra veckans styrka i inköpschefsindex gör marknaden nervös att inflationsnedgången i USA förblir långsam. Förväntade räntesänkningar från Fed har nu skjutits framåt ytterligare. I veckan presenteras Feds favoritmått PCE-inflationen som kommer ge marknaden mer information kring inflationsnedgången i USA.

Fredag

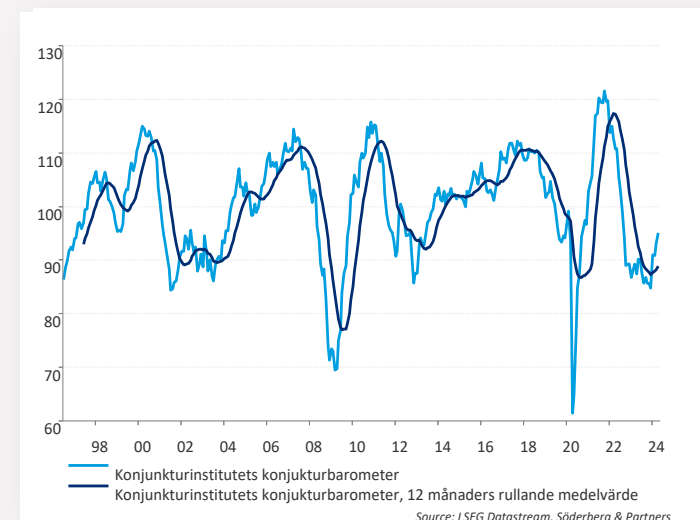
Går även ECB före Fed?



ECB har i princip signalerat att det blir en räntesänkning vid nästa möte den 6:e juni. De preliminära inflationssiffrorna för maj, som offentliggörs på fredag, kommer troligen att spela en avgörande roll i beslutet. Förväntningarna pekar på en mindre ökning till 2,5 procent i årstakt från 2,4 procent i april. Detta skulle ge ECB möjlighet att agera likt Riksbanken och gå före Federal Reserve.

Fredag

KI-barometern och BNP är de svenska höjdpunkterna



Utöver några sista kvartalsrapporter utgör torsdagens konjunkturbarometer från Konjunkturinstitutet (KI) och BNP för Q1 veckans viktigaste händelser för svenskt vidkommande. Företagens prisplaner, som fallit rejält den senaste tiden, och hushållens inflationsförväntningar blir extra intressant att bevaka.

n/a

Börsuppgången fortsätter att breddas

Nvidia avslutar rapportsäsongen på ett imponerande vis. Vi konstaterar att Magnificent 7 gör större vinster än hela den japanska marknaden men ser samtidigt att börsuppgången breddats. Det är en viktig signal som gör att vi förblir positiva till börser.

Nvidia gör det igen

Rapportsäsongen för Q1 har nått sitt slut och Nvidias rapport var den sista och kanske viktigaste pusselbiten. Bolaget lyckades återigen imponera med en omsättning som jämfört med föregående år växte med 262% mot väntade 242% och vinsten per aktie ökade med hela 461% mot väntade 376%. Samtidigt indikerar prognoserna en fortsatt hög efterfrågan och VD Jensen Huang sa bland annat att den nya industriella revolutionen har börjat. Bolaget belönades med att spräcka drömgränsen 1000 dollar per aktie, men kursen kommer inte stanna länge där eftersom det även annonserades att en aktiesplit (10:1) sker i juni.

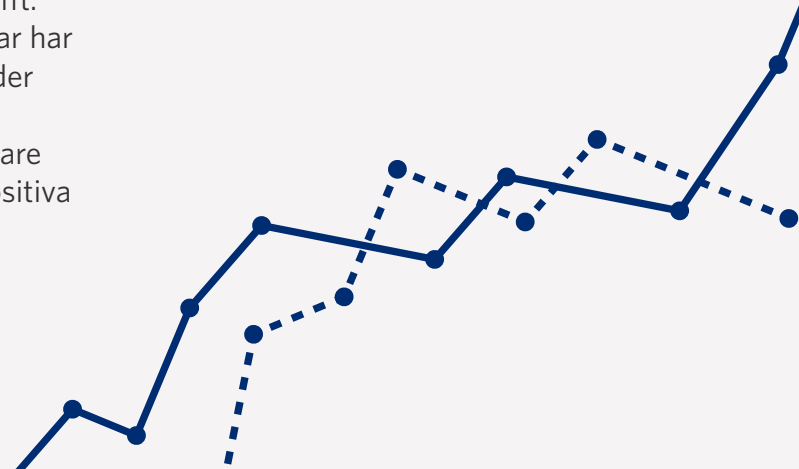
Magnificent 7 större än Japan

Att de stora teknikjättarna är enormt lönsamma är inget nytt. Men för att förstå storheten kan vi konstatera att de sju största teknikbolagen (Mag-7) under de senaste 12 månaderna levererat högre vinster tillsammans än hela den japanska aktiemarknaden. Om dessa sju bolag vore ett land, skulle de efter USA och Kina vara den mest lönsamma aktiemarknaden i världen. Dessutom tjänar Microsoft, Apple

och Alphabet alla individuellt mer på ett år än hela den italienska aktiemarknaden tillsammans. Det säger något om deras storlek och lönsamhet. Vi har sedan en tid tillbaka varit positiva till den amerikanska aktiemarknaden och framför allt IT-sektorn, och detta är bara några av anledningarna.

Bredden i marknaden har förbättrats

Under 2023 och inledningen av 2024 var börsuppgången väldigt smal och ett fåtal bolag (teknikjättarna) drev börsern uppåt, samtidigt som resten av världindex hade det tufft. Något vi då argumenterade var att smala börsuppgångar har historiskt oftast följts av en bredare börsuppgångar under det kommande året. Det har vi börjat se nu där allt fler sektorer och regioner noterar nya rekordnivåer. En bredare börsuppgång är en viktig signal som gör att vi förblir positiva till aktiemarknaden i stort.



Börs- och bolagshändelser

	RAPPORTER	UTL. RAPPORTER	ÖVRIGT
MÅNDAG	-	-	Stämmor: EQT Exklusive utdelning: Cibus (0:07 EUR) Börs: USA-börserna stängda
TISDAG	Q-lina Maha Energy	Adevinta	-
ONSDAG	Saniona	HP Salesforce UiPath	Stämmor: Saniona
TORSDAG	Lundbergs Oncopeptides SAS Strax	Costco Wholesale Zscaler	Kapitalmarknadsdag: Besqab
FREDAG	Lundin Gold Synact Pharma	Frontline	Exklusive utdelning: Besqab (1:87 SEK i preferensaktie)

Makrohändelser

MÅNDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Tyskland: IFO affärsklimat maj kl 10.00	89,4	90,3

TISDAG

Tyskland: grossistpriser apr (M/M) kl 8.00	0,2%	0,1%
Sverige: handelsbalans apr kl 8.00	SEK4,8B	SEK4,0B
USA: S&P/CS husprisindex maj (M/M) kl 15.00	0,9%	0,8%
USA: CB konsumentförtroende maj kl 16.00	97,0	95,9

ONSDAG

Japan: konsumentförtroende maj kl 7.00	38,3	38,9
Tyskland: GfK konsumentförtroende jun kl 8.00	-24,2	-23,0
Sverige: hushållsutlåningstillväxt apr (Y/Y) kl 8.00	0,6%	0,7%
Sverige: detaljhandel apr (M/M) kl 8.00	-0,4%	0,3%
Tyskland: inflation maj (Y/Y) (prel) kl 14.00	2,2%	2,4%

TORSDAG

HÄNDELSE	FÖREGÅENDE	VÄNTAT
Sverige: BNP Q1 (Q/Q) kl 8.00	-0,1%	-0,1%
Spanien: inflation maj (Y/Y) (prel) kl 9.00	3,3%	3,6%
Sverige: konsumentförtroende maj kl 9.00	88,9	89,5
Sverige: inflationsförväntningar maj kl 9.00	6,5%	6,0%
EMU: arbetslöshet apr kl 11.00	6,5%	6,5%
USA: BNP Q1 (Q/Q) kl 14.30	3,4%	1,5%

FREDAG

Japan: arbetslöshet apr kl 1.30	2,6%	2,6%
Japan: industriproduktion apr (M/M) (prel) kl 1.50	4,4%	0,9%
Japan: detaljhandel apr (M/M) kl 1.50	-1,2%	0,6%
Kina: PMI tillverkningssektorn maj kl 3.30	50,4	50,5
Tyskland: detaljhandel apr (M/M) kl 8.00	1,8%	0,1%
Frankrike: inflation maj (Y/Y) (prel) kl 8.45	2,2%	2,4%
EMU: inflation maj (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,4%	2,5%
EMU: kärninflation maj (Y/Y) (prel) kl 11.00	2,7%	2,7%
Kanada: BNP Q1 (Q/Q) kl 14.30	0,2%	0,6%
USA: PCE-prisindex apr (Y/Y) kl 14.30	2,7%	2,6%
USA: underliggande PCE-prisindex apr (Y/Y) kl 14.30	2,8%	2,7%
USA: privata inkomster apr (M/M) kl 14.30	0,5%	0,3%
USA: privata utgifter apr (M/M) kl 14.30	0,8%	0,3%

UTVECKLING

Aktiemarknad

Det är en jämnare börsutveckling mellan regionerna nu än för ett år sedan

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	0	4	5	16	27	10
USA (S&PCOMP)	0	5	5	17	31	12
USA (Nasdaq)	1	8	6	19	37	13
Europa (STOXX 600)	0	4	7	16	18	11
Sverige (SIXRX)	1	6	11	23	24	13
Tyskland (DAX)	0	3	7	17	18	12
Frankrike (CAC40)	0	1	4	14	15	10
Storbritannien (FTSE100)	-1	4	9	13	13	10
Japan (TOPIX)	0	1	4	16	30	17
Tillväxtmarknader	-1	5	6	12	15	7
Hongkong (Hang Seng)	-5	9	12	7	1	10
Shanghai (CSI 300)	-2	3	4	2	-4	5
Indien (Sensex)	2	2	3	15	24	5
Brasilien (Bovespa)	-3	0	-4	-1	14	-7
Världen (USD)	0	5	5	16	25	10
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	3	10	8	23	45	18
Industri	0	3	6	20	30	13
Kommunikationstjänster	-1	4	8	20	34	18
Kraftförsörjning	-2	6	13	14	13	10
Material	-1	3	8	12	17	6
Dagligvaror	-1	2	3	8	5	6
Sällanköpsvaror	-2	1	-1	9	20	5
Fastigheter	-4	2	-1	5	9	-4
Hälsovård	-1	3	0	11	12	7
Bank och Finans	-1	3	6	19	31	12
Energi	-2	-3	7	10	19	10

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Utvecklade marknader	-1	2	8	18	26	17
USA (S&PCOMP)	0	2	8	20	30	18
USA (Nasdaq)	1	5	9	22	36	20
Europa (STOXX 600)	-1	3	11	17	18	15
Sverige (SIXRX)	1	6	11	23	24	13
Tyskland (DAX)	-1	3	11	18	18	16
Frankrike (CAC40)	-1	1	7	15	15	14
Storbritannien (FTSE100)	-1	4	14	17	16	16
Japan (TOPIX)	-2	-2	3	13	15	11
Tillväxtmarknader	-2	3	10	14	14	13
Hongkong (Hang Seng)	-5	7	16	9	1	17
Shanghai (CSI 300)	-3	0	6	3	-7	9
Indien (Sensex)	2	0	7	18	22	11
Brasilien (Bovespa)	-4	-2	-4	-4	9	-8
Världen	-1	2	8	18	25	16
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	8	11	25	43	23
Industri	-1	2	9	22	27	17
Kommunikationstjänster	-1	2	11	22	32	24
Kraftförsörjning	-2	4	17	16	12	16
Material	-2	1	11	13	15	9
Dagligvaror	-2	0	6	10	4	10
Sällanköpsvaror	-3	-1	2	10	18	9
Fastigheter	-4	0	2	7	8	1
Hälsovård	-2	1	3	13	11	12
Bank och Finans	-2	1	9	21	29	17
Energi	-3	-5	11	12	19	15

Motig börsvecka trots stark rapport från Nvidia

UTVECKLING

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Sverige 2 år	2,82	2,69	2,89	2,75	3,42	2,97	2,32
Sverige 5 år	2,48	2,35	2,56	2,46	2,76	2,45	2,02
Sverige 10 år	2,46	2,34	2,55	2,48	2,75	2,34	2,07
USA 2 år	4,94	4,82	5,01	4,70	4,96	4,50	4,34
USA 5 år	4,54	4,46	4,65	4,29	4,51	3,82	3,86
USA 10 år	4,47	4,43	4,64	4,27	4,50	3,75	3,87
EMU 2 år	3,23	3,14	3,11	2,96	3,27	2,94	2,68
EMU 5 år	2,68	2,59	2,61	2,41	2,62	2,45	1,94
EMU 10 år	2,57	2,50	2,57	2,34	2,61	2,45	2,00
Japan 10 år	1,00	0,94	0,86	0,71	0,77	0,41	0,62

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	3,75
FED (USA)	5,50
ECB (Eurozonen)	4,50
BOE (Storbritannien)	5,25
BOJ (Japan)	0,10
BCB (Brasilien)	10,50
BOR (Ryssland)	16,00
RBI (Indien)	6,50
PBOC (Kina)	4,35

Övrigt	Idag
Stibor 3M	3,74

Stigande marknadsräntor på förnyad ränteoro i USA

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Dollarindex	104,7	0,3	-1,1	0,8	1,3	0,8	3,3
EURUSD	1,08	-0,3	1,5	0,2	-0,9	0,8	-1,8
USDSEK	10,65	-0,5	-2,2	3,3	2,0	-0,6	5,7
EURSEK	11,56	-0,8	-0,7	3,5	1,1	0,1	3,8
GBPSEK	13,57	-0,2	0,2	3,8	3,0	2,4	5,6
DKKSEK	1,56	-0,2	0,3	4,1	1,7	1,2	5,1
NOKSEK	1,01	0,6	1,5	2,7	3,7	4,0	2,9
USDJPY	157,0	1,0	1,3	4,3	5,0	12,9	11,3
USDCNY	7,24	0,3	0,0	0,6	1,3	2,9	2,2

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2024
Råvaruindex	343,5	0,3	-0,5	10,1	11,1	18,2	14,0
Olja (Brent)	81,6	-2,4	-7,5	-1,0	1,7	4,1	5,1
Olja (WTI)	77,5	-5,1	-7,9	-0,2	3,0	4,4	7,8
Koppar	10 324,0	-3,2	5,6	20,5	22,5	30,7	20,6
Zink	3 057,0	0,9	9,0	27,1	19,7	32,2	15,0
Guld	2 339,3	-2,9	0,3	15,0	17,0	18,8	13,3

Oljepriset faller tillbaka

Disclaimer

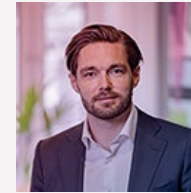
Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. Som grund för analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners ansvarar inte för riktigheten av informationen eller för felaktigheter eller brister i bearbetningen därav.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmänna rekommendationer och analysen utgör således inte tillhandahållande av personlig investeringsrådgivning enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vid var tid gällande motsvarighet av nämnd lag. Analysen bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper, investeringsstrategier eller försäkringsprodukter som diskuteras eller presenteras i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

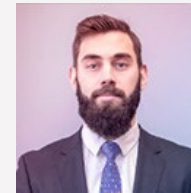
Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag. Riktlinjerna innehåller regler om, bland annat men inte begränsat till, förbud mot gynnsamma rekommendationer, reglering av egen handel avseende de instrument som en analys omfattar (där handel inte får ske förrän det att två handelsdagar förflutit från att den aktuella analysen gjorts tillgänglig för mottagarna av den) samt ett generellt förbud mot egen handel i de instrument som en analys omfattar i strid med gällande rekommendationer. Det kan förekomma att analytiker eller närstående personer har innehav i de värdepapper som de utarbetar en rekommendation för. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

ANALYTIKERNAS BAKOM ANALYSEN



Marcus Tengvall

ANSVARIG TAKTISK ALLOKERING



Sebastian Gierlowski Carling

INVESTERINGSSTRATEG



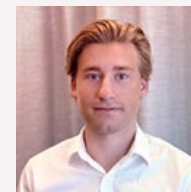
Cathrine Danin

INVESTERINGSSTRATEG



Henrik Erikson

INVESTERINGSSTRATEG



Gustav Zetterquist

STUDENTANALYTIKER